



Brussell, it-8 ta' Frar 2018

AVVIŻ LILL-PARTIJET IKKONĆERNATI

**IL-HRUĞ TAR-RENJU UNIT U R-REGOLI TAL-UE FIL-QASAM TAS-SERVIZZI FINANZJARJI
TA' WARA N-NEGOZJAR**

Fid-29 ta' Marzu 2017, ir-Renju Unit ressaq in-notifika tal-intenzjoni tiegħu li johrog mill-Unjoni skont l-Artikolu 50 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. Dan ifisser li, sakemm ma jkunx hemm ftehim ratifikat dwar il-hruġ¹ li jistabbilixxi data oħra, il-li ġi primarja u sekondarja kollha tal-Unjoni tieqaf tapplika għar-Renju Unit mit-30 ta' Marzu 2019, 00:00h (CET) (“id-data tal-ħruġ”)². Ir-Renju Unit imbagħad isir “pajjiż terz”³.

It-thejjija għall-ħruġ mhijiex biss kwistjoni f'idejn l-awtoritajiet tal-UE u dawk nazzjonali iżda wkoll għall-partijet privati.

Fl-isfond tal-inċerzezzi konsiderevoli, b'mod partikolari f'dak li jikkonċerna l-kontenut ta' ftehim eventwali dwar il-ħruġ, il-partijiet ikkonċernati kollha huma mfakkra birriperkuzzjonijiet legali, li jeħtieg li jiġu kkunsidrati meta r-Renju Unit isir pajjiż terz.

Sakemm ma jkunx hemm arrāġament tranzitorju, li jista' jkun inkluż fi ftehim eventwali dwar il-ħruġ, b'seħħ mid-data tal-ħruġ, ir-regoli tal-UE dwar is-swieq finanzjarji, b'mod partikolari r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012 dwar derivati OTC, kontropartijiet centrali u repożitorji tad-data dwar it-tranżazzjonijiet⁴ (EMIR)⁵, ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-strumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012⁶ (MIFIR), ir-Regolament (UE) 2015/2365 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2015 dwar it-trasparenza ta' transazzjonijiet ta' finanzjament tat-titoli u l-użu mill-ġdid u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012⁷ (SFTR) u d-Direttiva 98/26/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-19

¹ Ghaddejjin negozjati mar-Renju Unit bil-ħsieb li jintlaħaq ftehim dwar il-ħruġ.

² F'konformità mal-Artikolu 50(3) tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea, il-Kunsill Ewropew, bi ftehim mar-Renju Unit, jista' b'mod unanimu jiddeċiedi li t-Trattati jieqfu japplikaw f'data aktar tard.

³ Pajjiż terz huwa pajjiż mhux membru tal-UE.

⁴ ĜU L 201, 27.7.2012, p. 1.

⁵ Inkluża wkoll, ladarba jintlaħaq ftehim bejn il-Parlament Ewropew u l-Kunsill, il-proposta tal-Kummissjoni (COM (2017) 331) għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) Nru 1095/2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 fir-rigward tal-proċeduri u l-awtoritajiet involuti għall-awtorizzazzjoni ta' CCPs u r-rekwiżiti għar-rikonoxximent ta' CCPs ta' pajjiżi terzi.

⁶ ĜU L 173, 12.6.2014, p. 84.

⁷ ĜU L 337, 23.12.2015, p. 1.

ta' Mejju 1998 dwar finalità ta' settlement fis-sistemi ta' settlement ta' pagamenti u titoli⁸ (SFD), ma jibqgħux japplikaw għar-Renju Unit.

1. DERIVATTIVI

- Mid-data tal-ħruġ, id-derivattivi negozjati f'suq regolat tar-Renju Unit mhumiex ser jibqgħu jissodisfaw id-definizzjoni ta' derivattivi negozjati fil-borża (ETDs - exchange traded derivatives) skont il-ligi tal-UE. Skont l-Artikolu 2(32) tal-MIFIR, l-ETDs huma derivattivi negozjati f'suq regolat tal-UE, jew f'suq ta' pajjiż terz li jkun ikkunsidrat bħala ekwivalenti⁹. Għaldaqstant, skont il-ligi tal-UE¹⁰, mid-data tal-ħruġ l-ETDs negozjati f'suq regolat tar-Renju Unit ser ikunu kuntratti tad-derivattivi barra l-Borża (OTC - over-the-counter).
- Għaldaqstant, ETD li jsir derivattiv OTC jiġi suġġett għar-rekwiżiti kollha li jinsabu fl-EMIR u li huma applikabbli għal tranżazzjonijiet ta' derivattivi OTC: it-tranżazzjonijiet ta' derivattivi OTC jiġu kkunsidrati kollha għall-kalkolu tal-limitu tal-ikklerjar skont id-dispożizzjonijiet tal-EMIR¹¹, u ser ikunu suġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar tal-EMIR jekk dan ikun ġie adottat¹² kif ukoll għal certi tekniki ta' mitigazzjoni tar-riskju (specjalment l-iskambju tal-marġnijiet).
- Id-derivattivi OTC li jkunu suġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar iridu jiġu kklerjati minn kontroparti centrali (CCP) li tkun awtorizzata u stabbilita fi Stat Membru tal-UE jew minn CCP stabbilita f'pajjiż terz u li tkun rikonoxxuta mill-Awtoritā Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) skont l-Artikolu 25 tal-EMIR fir-rigward tal-ikklerjar ta' dan it-tip ta' derivattiv OTC¹³. Mid-data tal-ħruġ, is-CCPs stabbiliti fir-Renju Unit ser jitqiesu bħala CCPs ta' pajjiż terz li jkollhom bżonn jiġu rikonoxxuti skont l-EMIR qabel ma jkunu jistgħu jintużaw biex jissodisfaw l-obbligu tal-ikklerjar¹⁴. Il-

⁸ GU L 166, 11.6.1998, p. 45.

⁹ ETD huwa “derivattiv innegozjat f'suq regolat jew f'suq ta' pajjiż terz meqjus bħala ekwivalenti għal suq regolat [...], u li għaldaqstant ma jaqax fid-definizzjoni ta' derivattiv OTC kif definit fl-Artikolu 2(7) tal-EMIR”, ara l-Artikolu 2(32) tal-MIFIR.

¹⁰ Il-kuntratti tad-derivattivi OTC huma dawk li ma jiġu innegozjati f'suq regolat tal-UE jew innegozjati f'suq regolat ta' pajjiż terz li ma jkunx suġġetti għal deciżjoni dwar l-ekwivalenza. Ara l-Artikolu 2(7) u l-Artikolu 2a tal-EMIR.

¹¹ Ara, b'mod partikolari, l-Artikoli 2a, 13, 25 u 75 tal-EMIR.

¹² Attwalment il-prodotti li ġejjin huma suġġetti għall-obbligu tal-ikklerjar: swap tar-rati tal-imghax f'Euro, Yen Ĝappuniż, Dollaru tal-Istati Uniti, Krona Norvegiża, Zloty Pollakk u Krona Žvediża; u swaps ta' inadempjenza ta' kreditu tal-indiċi.

¹³ Ara l-Artikolu 4(3) tal-EMIR.

¹⁴ Ara l-Artikolu 4(3) tal-EMIR u, ladarba jintlaħaq ftehim bejn il-Parlament Ewropew u l-Kunsill, il-proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) Nru 1095/2010 li jistabbilixxi Awtoritā Superviżorja Ewropea (Awtoritā Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 fir-rigward tal-proċeduri u l-awtoritajiet involuti għall-awtorizzazzjoni ta' CCPs u r-rekwiziti għar-rikonoxximent ta' CCPs ta' pajjiżi terzi u l-proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 fir-rigward tal-obbligu tal-ikklerjar, tas-sospensjoni tal-obbligu tal-ikklerjar, tar-rekwiziti tar-rapportar, tar-rekwiziti tat-tekniki tal-mitigazzjoni tar-riskju għal kuntratti tad-derivattivi OTC mhux ikklerjati minn kontroparti centrali, iar-regiżazzjoni u s-superviżjoni ta' repożitorji tat-tranżazzjonijiet u tar-rekwiziti għar-repożitorju tat-tranżazzjonijiet.

kontrpartijiet mhumix ser ikunu jistgħu jissodifaw l-obbligu tal-ikklerjar skont l-EMIR f'CCPs stabbiliti fir-Renju Unit sakemm dawk is-CCPs ma jkunux rikonoxxuti mill-ESMA skont l-EMIR.

- L-obbligu li tranżazzjonijiet jiġu kklerjati permezz ta' CCP awtorizzat stabbilit fl-UE jew CCP rikonoxxut stabbilit f'pajjiż terz japplika wkoll għall-kontrapartijiet stabbiliti f'pajjiżi terzi, fejn il-kuntratt ikollu effett dirett, sostanzjali u prevedibbli fl-UE jew fejn dak l-obbligu jkun neċċessarju jew xieraq biex tiġi evitata l-evażjoni ta' kwalunkwe dispożizzjoni tal-EMIR¹⁵.
- It-telf tal-awtorizzazzjoni tal-UE ta' CCPs stabbiliti fir-Renju Unit ser taffettwa l-kapaċċità tagħhom li jibqgħu jwettqu ċerti attivitajiet (pereżempju l-kompressjoni) u li jissodifaw ċerti obbligi (pereżempju l-ġestjoni tal-inadempjenza) fir-rigward ta' kuntratti konkluži qabel id-data tal-ħruġ.
- Ser tkun tapplika imposta kapitali akbar għall-iskoperturi, li jirriżultaw minn pożizzjonijiet f'derivattivi miżmura minn istituzzjonijiet tal-kreditu u ditti tal-investiment stabbiliti fl-UE, f'CCPs mhux rikonoxxuti stabbiliti f'pajjiżi terzi¹⁶. Dan minħabba li huma biss dawk is-CCPs awtorizzati stabbiliti fl-UE s-CCPs rikonoxxuti stabbiliti f'pajjiż terz li huma kkunsidrati bħala CCPs kwalifikanti¹⁷ (QCCPs) li jingħataw trattament favorevoli skont is-CRR¹⁸.
- Ghaldaqstant iil-kontrapartijiet fl-UE u l-kontrapartijiet f'pajjiżi terzi li fir-rigward tagħhom japplika l-obbligu tal-ikklerjar għandhom jeżaminaw il-portafolji ta' derivattivi tagħhom. Il-kontrapartijiet kollha (inkluži l-kontrapartijiet stabbiliti f'pajjiżi terzi), kemm jekk ikunu istituzzjonijiet finanzjarji u kemm jekk ikunu kumpaniji mhux finanzjarji 'il fuq mil-limitu tal-ikklerjar, għandhom jiżguraw li jissodifaw ir-rekwiżiti tal-ikklerjar. Meta d-derivattivi jiġu konkluži permezz ta' intermedjarju jew jiġu kklerjati permezz ta' intermedjarju (jiġifieri membru tal-ikklerjar, klijent ta' membru tal-ikklerjar jew klijent indirett), il-kontrapartijiet jehtiġilhom jiżguraw li l-kuntratt mal-intermedjarju jkun konformi mar-rekwiżiti legali applikabbi.

¹⁵ Għal aktar dettalji ara l-Artikolu 4 tal-EMIR u r-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) Nru 285/2014 tat-13 ta' Frar 2014 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-standards teknici regolatorji dwar l-effett dirett, sostanzjali u prevedibbli tal-kuntratti fl-Unjoni, u biex ma jkunx hemm l-evażjoni ta' regoli jew ta' obbligi, GU L 85, 21.3.2014, p. 1.

¹⁶ Ara l-Artikoli 300 sa 311 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ĝunju 2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investiment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (CRR).

¹⁷ Ara l-Artikolu 497 tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ĝunju 2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investiment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (CRR).

¹⁸ Ara l-Artikolu 4(1)(88) tas-CRR, suġġett għad-dispożizzjoni tranżitorji tal-Artikolu 497 tas-CRR u r-Regolament ta' Implimentazzjoni (UE) 2017/2241 tas-6 ta' Diċembru 2017 (ghas-CCPs minn pajjiżi terzi l-perjodu tranżitorju jagħlaq fil-15 ta' Ĝunju 2018).

2. REPOŽITORJI TAT-TRANŽAZZJONIJIET U RAPPURTAR

- Id-derivattivi jew it-tranžazzjonijiet li jiffinanzjaw it-titoli li jkunu suġġetti ghall-obbligu ta' rappurtar skont l-EMIR jew l-SFTR iridu jiġu rrappurati mill-kontrapartijiet lil repožitorju tat-tranžazzjonijiet irregistrat fl-UE jew lil repožitorju tat-tranžazzjonijiet irregistrat f'pajjiż terz rikonoxxut mill-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) skont l-Artikolu 77 tal-EMIR¹⁹. Mid-data tal-ħruġ, ir-repožitorji tat-tranžazzjonijiet stabbiliti fir-Renju Unit ser jitqiesu bħala repožitorji tat-tranžazzjonijiet minn pajjiż terz.
- L-obbligu li kuntratt tad-derivattivi jiġi rrappurtat lil repožitorju tat-tranžazzjonijiet registrat jew rikonoxxut huwa indirizzat lill-kontrapartijiet. Il-kontrapartijiet kollha, kemm jekk finanzjarji u kemm jekk mhux finanzjarji, iridu jiżguraw li dak ir-rekwiżit ikun sodisfatt. Fejn ir-rappurtar lil repožitorju tat-tranžazzjonijiet jiġi delegat lil xi parti terza, il-kontrapartijiet għandhom jiżguraw li l-kuntratt tagħhom jiggarrantixxi l-konformità mar-rekwiżiti legali applikabbi kollha fl-EMIR u/jew fl-SFTR.
- Ir-rekwiżit tal-kontrapartijiet li jżomm rekord ta' kwalunkwe kuntratt ta' derivattivi li jkun ġie konkluż u ta' kwalunkwe emenda tiegħu irid tibqa' tiġi rispettat mill-kontrapartijiet għal mill-anqas ħames snin wara t-terminazzjoni tal-kuntratt²⁰.
- Ir-Renju Unit muhiex ser ikun jista' jibqa' jinnomina sistemi skont id-Direttiva dwar il-Finalità ta' Settlement²¹. Mid-data tal-ħruġ, is-sistemi li bħalissa huma nominati mir-Renju Unit ser jitilfu n-nomina tagħhom skont id-Direttiva dwar il-Finalità ta' Settlement flimkien mad-drittijiet u l-benefiċċċi favur tagħhom u favur il-partecipanti tagħhom. Dan bla ħsara għal kwalunkwe dispożizzjoni speċifika fil-liġi nazzjonali tal-Istati Membri²².

Dan l-avviż hu bla ħsara għal kwalunkwe deciżjoni ekwivalenti li tista' tiġi adottata mill-UE²³.

Is-sit web tal-Kummissjoni dwar is-Servizzi ta' wara n-negozjar (https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/financial-markets/post-trade-services_en) tagħti informazzjoni ġenerali dwar is-servizzi ta' wara n-negozjar. Dawn il-pagni jiġu aġġornati b'informazzjoni addizzjonali, fejn meħtieg.

¹⁹ Ara l-Artikolu 9 tal-EMIR u l-Artikolu 4 tal-SFTR.

²⁰ Ara l-Artikolu 9(2) tal-EMIR.

²¹ Ara l-Artikolu 2(a) tad-Direttiva 98/26/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-19 ta' Mejju 1998 dwar finalità ta' settlement fis-sistemi ta' settlement ta' pagamenti u titoli (SFD).

²² Ara l-Premessa 7 tal-SFD.

²³ Ara, b'mod partikolari, l-Artikoli 2a, 13, 25 u 75 tal-EMIR.

Il-Kummissjoni Ewropea
Id-Direttorat Ĝeneralis għall-Istabbiltà Finanzjarja, is-Servizzi Finanzjarji, u l-Unjoni tas-Swieq Kapitali